

TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL – TGI S.A. ESP

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA



SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA

(Informe para revisión y comentarios)

Contenido

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL.....	3
2. ESTADO DE RESULTADOS.....	4
1.1 RESULTADO OPERACIONAL	5
1.1.1 Ingresos operacionales	5
1.1.2 Costos de operación.....	7
1.1.3 Gastos administrativos	8
1.1.4 Otros ingresos y otros egresos.....	9
1.1.5 EBITDA y resultado operacional.....	¡Error! Marcador no definido.
2.2. RESULTADO NO OPERACIONAL.....	9
2.3. RESULTADOS DEL EJERCICIO.....	10
3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	12
3.1 ACTIVOS.....	12
3.1.1. Activo circulante	13
3.1.2. Activo a largo plazo.....	13
3.2 PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	17
3.2.1 Pasivo circulante.....	18
3.2.2 Pasivo de largo plazo.....	19
3.2.3 Capital contable	20
4. INDICADORES FINANCIEROS	22
4.1. Rentabilidad del Patrimonio	22
4.2. Rentabilidad ajustada del Patrimonio	¡Error! Marcador no definido.
4.3. Indicador de Liquidez.....	22
4.4. Nivel de endeudamiento financiero	23
4.5. Deuda a EBITDA	23
4.6. EBITDA a Gastos Financieros	24
5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	24
6. CUMPLIMIENTO NORMATIVIDAD SOBRE LIBRE CIRCULACION DE LAS FACTURAS	25

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL¹

Durante 2019, al igual que en el 2018, la sensación de inestabilidad y volatilidad siguió prevaleciendo en el panorama mundial. En América Latina los nuevos dirigentes iniciaron sus planes de gobierno; en Estados Unidos se despejó la perspectiva de una recesión y en el Reino Unido, cada vez, parece estar más cerca la salida de la Unión Europea.

Como consecuencia, hubo un menor desempeño de la economía y los pronósticos de crecimiento de la economía mundial fueron revisados a la baja. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo su proyección de crecimiento para la economía mundial de 3,7% en octubre de 2018 a 3,3 en abril de 2019 y finalmente a 3,0% en octubre 2019. Para América Latina, la reducción en el pronóstico fue aún más significativa al pasar de 2,2% en octubre de 2018, a 1,4% en abril de 2019, a 0,6% en julio de 2019 y finalmente se ubicó en 0,2% en su informe más reciente.

El 2020 anticipa una situación general de incertidumbre, marcada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, en la que a pesar de haberse logrado algunos acuerdos, se mantiene la perspectiva de cambios permanentes en las tarifas. En cuanto al Brexit, aún se desconocen cuáles serían las condiciones de salida y cómo renegociar la Gran Bretaña las relaciones comerciales con los demás países. En Estados Unidos, el año estará marcado por la campaña presidencial y los resultados electorales.

En América Latina, los conflictos internos caracterizaron el 2019. En Perú se disolvió el Congreso; en Chile las fuertes manifestaciones impactaron significativamente la economía, reduciendo su expectativa de crecimiento del 4% a un rango entre 2% y 2,2%; en Bolivia luego de las denuncias por fraude electoral, hubo cambio de gobierno. Colombia no fue ajena este marco conflictivo, con una serie de protestas en noviembre y principios de diciembre de 2019.

En este contexto, cabe resaltar que, a diferencia de América Latina, Colombia atraviesa actualmente un proceso de recuperación, el inició en el segundo trimestre de 2018 y actualmente crece a tasas ligeramente superiores al 3% que se explica por el buen comportamiento del consumo y la inversión. Sin embargo, para atender las principales necesidades que tiene el país en generación de empleo, materia social y competitividad, esta tasa de crecimiento no es suficiente y se aleja del crecimiento de largo plazo que se estima entre 4% y 4,5%.

Adicionalmente, Colombia sigue manteniendo su atractivo como una de las economías promisorias de la región, lo cual es respaldado por las calificadoras de riesgo al mantener el grado nivel de inversión para el país.

El 2020, trae grandes desafíos para el país, la ya mencionada recuperación de la economía debe consolidarse y alcanzar crecimientos alrededor del 4%. La Ley de Crecimiento, se presenta como un incentivo positivo para la inversión. De igual manera, es relevante que

¹ INFORME BALANCE 2019 PERSPECTIVAS 2020, ANDI.

tanto el sector público como privado, hagan un seguimiento estrecho de los compromisos de los Pactos de Crecimiento, que se reflejará en un entorno más favorable para dinamizar la economía. Otro aspecto relevante, es fortalecer la capacidad exportadora del país, que permita diversificar los países a los que se exporta y la canasta exportadora.

SECTOR DEL GAS²

La UPME, según la revisión realizada en diciembre de 2019 a la proyección de demanda en el país, tiene como expectativa un crecimiento anual promedio, para el periodo comprendido entre el 2019 – 2033, del 2,98%. Los sectores en los que se proyecta el mayor crecimiento son el de transporte, termoeléctrico y el petrolero con tasas de 6,34%, 4,30% y 3,52% respectivamente, los aspectos relevantes que explican estos crecimientos son:

- Sector transporte, el cual es que presenta la mayor tasa de crecimiento, tiene su explicación en la entrada de nueva flota dedicada a gas natural comprimido (transporte masivo, carga de última milla) y al supuesto de entrada de vehículos de carga pesada a GNL a partir de 2024.
- Sector termoeléctrico, se asocia a la optimización de recursos hídricos y a las posibles ocurrencias de fenómenos océano atmosféricos extremos.
- Sector petrolero, explicado por el desarrollo de proyectos tanto en las refinerías como en los campos de producción, que requieren gas natural.

2. ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados comparativos para los periodos 2019 y 2018 y el análisis de las principales variaciones se presentan a continuación.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Cifras en miles de dólares)

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
Servicio Transporte de Gas	468.820	441.730	27.090	6,1%
Costos de Operación	(169.005)	(164.819)	(4.186)	2,5%
RESULTADO BRUTO	299.815	276.911	22.904	8,3%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Servicios personales	(8.577)	(7.800)	(777)	9,9%
Gastos administrativos y de operación	(13.943)	(18.080)	4.137	22,9%

² PROYECCION DE GAS NATURAL EN COLOMBIA 2019 – 2033, Unidad de Planeación minero energética (UPME), diciembre de 2019.

Depreciación, Amortización y provisión	(9.052)	(3.927)	(5.125)	130,5%
Impuestos	(3.762)	(3.646)	116	3,2%
	(35.334)	(33.453)	(1.881)	5,6%
OTROS INGRESOS	4.940	5.906	(966)	-16,4%
OTROS EGRESOS	(49)	(30)	(19)	263,3%
Neto	4.891	5.876	(985)	-16,8%
RESULTADO OPERACIONAL	269.372	249.334	20.038	8,0%
COSTOS FINANCIEROS	(92.918)	(103.613)	10.695	-10,3%
INGRESOS FINANCIEROS	4.151	2.660	(1.491)	-56,1%
DIFERENCIAS CAMBIO	5.070	4.239	831	-19,6%
Resultado antes de impuesto a la utilidad	185.675	152.620	33.055	21,6%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(59.799)	(16.615)	(43.184)	259,9%
Resultado por operaciones continuas	125.876	136.005	(10.129)	-7,5%

1.1 RESULTADO OPERACIONAL

Los resultados operacionales se encuentran constituidos por el agregado de aquellas partidas que están directamente relacionadas con el objeto del negocio, y que incluye los ingresos, costos y gastos de administración y ventas. El resultado operacional para 2019 incrementó en 20,0 millones de dólares respecto a 2018 por los efectos explicados a continuación:

1.1.1 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2019 ascendieron a 468,8 millones de dólares, presentando un incremento de 27,1 millones de dólares 6,1% respecto de los ingresos operacionales obtenidos en 2018. El detalle es el siguiente:

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
INGRESOS				
Servicio Transporte de Gas				
Cargo fijo USD	285.236	260.886	24.350	9,33%
Cargo fijo COP	142.866	147.155	(4.289)	-2,91%
Cargo variable en USD	33.326	27.801	5.525	19,87%
Servicios complementarios	7.39	5.888	1.504	25,55%
TOTAL INGRESOS	468.820	441.730	27.091	6,13%

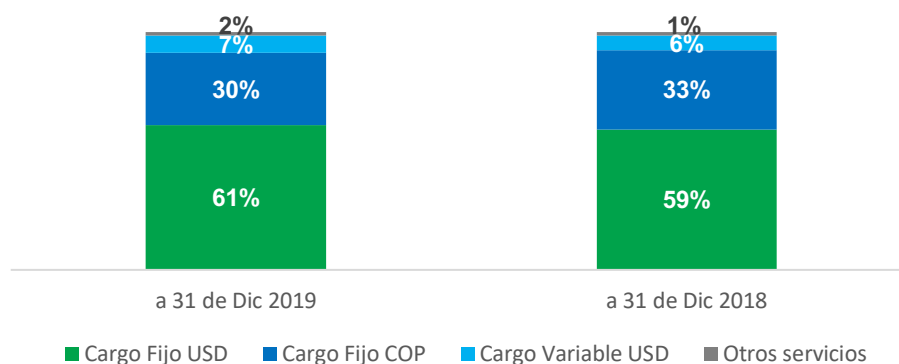
Cifras en Miles de dólares

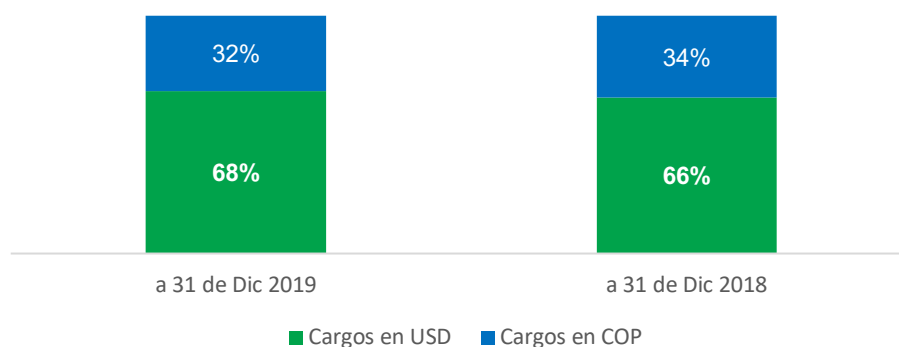
El incremento en el total de ingresos se dio, principalmente, por cuenta del cambio en la pareja de cargos de un contrato específico a 100% fijo, así como a mayores volúmenes promedio transportados, con un promedio anual de 477,7 Mpcd en 2019 vs. 446,2 Mpcd en 2018. Adicionalmente, las suspensiones por mantenimientos y fuerza mayor también se redujeron durante el 2019.

	2019	2018	Var USD	Var %
Cargo por O&M	709	760	-52	-6,80%
Parqueo	816	556	260	46,83%
Cruce de cuentas de balance	186	992	-807	-81,27%
Deshidratación de gas	1.110	1.130	-19	-1,71%
Otros	4.571	2.450	2.122	86,61%
Total	7.392	5.888	1.504	25,55%

Cifras en Miles de dólares

El desglose de ingresos por denominación de moneda y tipo se presenta de la siguiente manera:





1.1.2 Costos de operación

Los costos de operación aumentaron en 2,5%, pasando de 164,8 millones de dólares en 2018 a 169,0 millones de dólares en 2019.

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
COSTOS DE OPERACIÓN				
Servicios personales	17.306	16.960	346	2,0%
Generales	3.233	6.395	(3.162)	-49,4%
Depreciaciones	85.981	80.694	5.287	6,6%
Arrendamientos	64	3.546	(3.482)	-98,2%
Amortizaciones	908	900	8	0,9%
Costo de Bienes y Servicios	15.084	12.124	2960	24,4%
Órdenes y contratos de Mto y reparación	6.244	24.868	(673)	-2,7%
Órdenes y contratos otros servicios	876	5.132	1112	21,7%
Servicios públicos	876	873	3	0,3%
Honorarios	5.944	4.509	1.435	31,8%
Seguros	6.492	6.780	(288)	-4,2%
Impuestos	2.678	2.038	640	31,4%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	169.005	164.819	4.186	2,5%

Cifras en Miles de dólares

Durante el año completo 2019, los costos operacionales tuvieron un incremento de 2,5% a USD\$169 millones que responde a un aumento en gas combustible, las dinámicas de mantenimiento, incremento en costos de depreciaciones y amortizaciones por cuenta de activaciones, que fueron en parte compensados por menores costos de estudios, con respecto a 2018, provenientes principalmente del loop Armenia.

1.1.3 Gastos administrativos

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
GASTOS ADMINISTRACION	8.577	7.800	777	10,0%
Servicios personales	13.943	18.080	(4.137)	-22,9%
Gastos Generales	3.762	3.646	116	3,2%
Impuestos Contribuciones y Tasas	-	-	-	0,0%
Impuesto al patrimonio	4.537	436	4.101	940,6%
Provisiones	997	594	403	67,8%
Depreciaciones	3.518	2.897	621	21,4%
Amortizaciones	35.334	33.453	1.881	5,6%
TOTAL GASTOS ADMINISTRACION				

Cifras en Miles de dólares

Los gastos de administración para 2019, tuvieron una variación de 1,8 millones de dólares 5,6% respecto a 2018, principalmente por la disminución en el pago de honorarios profesionales en servicios de acompañamiento legal, así como los relacionados con la Operación de Manejo de Deuda realizada en noviembre de 2018 por 4,1 millones de dólares, compensado por un incremento de 5,1 millones de dólares en el rubro de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, de los cuales 4.1 millones de dólares corresponde a la actualización del deterioro de cartera bajo la metodología de la NIIF 9 y actualización de los procesos legales.

A continuación, se detalla el gasto por concepto de publicidad y propaganda el cual corresponde principalmente al contrato con Codensa S.A.; para la proyección de imagen y marca en el alumbrado navideño en la ciudad de Bogotá para los años 2019 y 2018.

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
Publicidad y propaganda	25	215	(190)	-2,8%
TOTAL	25	215	(190)	-2,8%

A continuación, se detallan los egresos y erogaciones recibidos por los directivos de la compañía a 2019 así:

Concepto	Cargo		
	Vicepresidentes	Directores	Gerentes
Salarios	489	760	844
Aportes salud y Arl	29	51	74
Aportes pensiones	32	67	92
Otros ingresos originados de la relación laboral	117	162	181
Indemnizaciones	-	-	-
	667	1.039	1.191

Cifras en Miles de dólares

1.1.4 Otros ingresos y otros egresos

Presenta una disminución por 985 miles de dólares en 2019 respecto de 2018 debido principalmente por menores recuperaciones de siniestros por 966 miles de dólares con las aseguradoras durante 2019.

	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
Otros ingresos	4.940	5.906	(966)	-16,4%
Otros egresos	(49)	(30)	(19)	63,3%
NETO	4.891	5.876	(985)	-16,8%

Cifras en Miles de dólares

2.2. RESULTADO NO OPERACIONAL

Los resultados no operacionales corresponden a los ingresos y gastos en que incurre la empresa que no están directamente relacionados con el objeto del negocio, entre los que se encuentran ingresos financieros, costos financieros y la diferencia en cambio.

RESULTADO NO OPERACIONAL	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
COSTOS FINANCIEROS	(92.918)	(103.613)	10.695	-10,3%
INGRESOS FINANCIEROS	4.151	2.660	1.491	56,1%
DIFERENCIA EN CAMBIO	5.070	4.239	831	19,6%
	(83.697)	(96.714)	13.017	-13,5%

Cifras en Miles de dólares

Los costos financieros disminuyeron en 10,6 millones de dólares explicados principalmente a que en 2018 se contemplan los costos incurridos en la operación de manejo de deuda (noviembre de 2018) de los bonos TGI la cual permitió una reducción en la tasa de interés de 5,7% a 5,55%, reflejando un ahorro en intereses para todo el año 2019. Adicionalmente, en agosto de 2019 se realizó el pago del saldo del crédito sindicado por USD 40 MM, disminuyendo el gasto de intereses. Este menor costo, se vio parcialmente compensado por las mayores pérdidas causadas por la inversión en el extranjero (Contugas) que para el año 2019 asciende a 22,9 millones de dólares, (2018 fue de 16,6 millones de dólares).

Los ingresos financieros aumentaron 56,1% equivalente a 1,5 millones de dólares especialmente por incremento en los ingresos principalmente por intereses en renta fija en 1,1 millones de dólares.

La diferencia en cambio es el reflejo de un factor exógeno a las operaciones de la Empresa y surgen al convertir un determinado número de unidades de una moneda extranjera a la moneda funcional de la compañía, utilizando tipos de cambio diferentes. Al cierre de 2019 se registró una ganancia por diferencia en cambio por 5,0 millones de dólares, que representa una variación por 831 miles de dólares frente a lo registrado en 2018

2.3. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Para los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2019, TGI arrojó una utilidad antes de impuestos por 185,7 millones de dólares, mientras que en 2018 la utilidad antes de impuestos fue por 152,6 millones de dólares.

Al cierre de 2019, la Empresa causó provisión de impuestos de renta neto por 59,8 millones de dólares, representados en gasto por impuesto de renta por 62,5 millones de dólares, e ingreso por impuesto diferido por 2,7 millones de dólares. Respecto al impuesto de renta, se generó un gasto por las operaciones de 2019 por 62,5 millones de dólares más 23,7 millones de dólares, producto de la diferencia en cambio realizada que se dio en 2018 como parte de la redención de los bonos en la operación del manejo de deuda y que resultó en una deducción para ese año.

Como resultado de lo anterior, la compañía generó una utilidad neta correspondiente al año 2019 por 125,9 millones de dólares presentando una disminución de 7,5% respecto a la utilidad neta obtenida en 2018, la cual fue de 136,0 millones de dólares.

2.3.1. EBITDA

El EBITDA, que se traduce como las ganancias que obtiene la compañía antes de aplicar depreciaciones, amortizaciones, provisiones, los otros ingresos y egresos y el impuesto al patrimonio; pasó de USD 323,8 millones en 2017 a USD 328,9 millones en 2018, reflejando un incremento de USD 5,1 millones, explicado por el incremento en ingresos del 6,9% equivalente a USD 28,5 millones como consecuencia del ajuste por IPC e IPP (USA) y por

la entrada en operación de Cusiana Apiay Ocoa en enero de 2018 y adicionalmente a que en 2018 se reconoció durante 12 meses el ingreso de Cusiana Fase III (en 2017 se reconocieron únicamente ingresos por este proyecto desde finales de junio de 2017, fecha en la que éste finalizó). El crecimiento en ingresos se vio compensado por el crecimiento en costos y gastos, explicado principalmente por el incremento en costos de mantenimiento de la infraestructura, aumento en el costo de la nómina como consecuencia de la recepción del BOMT Mariquita – Cali (el 2017 reflejó este costo únicamente desde finales de agosto) y finalmente por los honorarios incurridos para la ejecución de la operación de manejo de deuda

En términos de margen EBITDA, éste cayó desde el 78,4% obtenido en 2017 al 74.5% en 2018.

El EBITDA, que se traduce como las ganancias que obtiene la compañía antes de aplicar depreciaciones, amortizaciones, provisiones, los otros ingresos y egresos y el impuesto al patrimonio; pasó de USD 328,9 millones en 2018 a USD 360,4 millones en 2019, reflejando un incremento de USD 31,4 millones (+9,6). Dicho aumento, es consistente con los mayores ingresos registrados durante el año, así como con un crecimiento menor de los costos de operación.

Cifras en Miles de dólares

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018	Variación USD	Variación %
Net Income	125.876	136.005	-10.129	-7,4%
(+) Depreciación	86.979	81.288	5.691	7,0%
(+) Amortización	4.425	3.797	629	16,6%
(+) Provisiones	4.537	437	4.101	938,7%
(+) Gastos financieros	92.918	103.613	-10.695	-10,3%
(+) Impuesto de renta	59.799	16.615	43.184	259,9%
(+/-) Diferencia en cambio	-5.070	-4.239	-831	19,6%
(-) Neto Otros Ingresos & Otros Egresos	4.890	5.876	-986	-16,8%
(-) Ingresos financieros	4.151	2.660	1.491	56,1%
EBITDA	360.423	328.979	31.444	9,6%

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el estado de situación financiera de la compañía a diciembre de 2019, comparada con el mismo periodo de 2018.

3.1 ACTIVOS

Al cierre de 2019 los activos presentaron un incremento de 1,1% con respecto al cierre de 2018. El total de activos a diciembre de 2019 ascendió a 2,5 billones de dólares, de los cuales el 6,2% corresponde a activo circulante y el 93,8% a activo a largo plazo. Es importante anotar que la propiedad, planta y equipo representa el 85,9% del activo total de la compañía.

Estado de situación financiera – Activos a 31 de diciembre 2019, 2018 (Cifras en miles de dólares)

ACTIVOS	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	78.215	46.816	31.399	67,1%
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	41.144	35.385	5.759	16,3%
CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS	22.536	20.465	2071	10,1%
INVENTARIOS CORRIENTES	12.259	9.854	2405	24,4%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	2.574	2.144	430	20,1%
Total del activo circulante	156.728	114.664	42.064	36,7%
ACTIVO A LARGO PLAZO				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	2.159.356	2.181.098	(21.742)	-1,0%
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	5.983	-	5.983	0,0%
INVERSIONES EN ASOCIADAS	11.639	12.926	(1.287)	-10,0%
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10.808	9.560	1.248	13,1%
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	160.895	161.657	(762)	-0,5%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	60	53	7	13,2%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.101	5.928	1.173	19,8%
Total de activo a largo plazo	2.355.842	2.371.222	(15.380)	-0,6%
Total activos	2.512.570	2.485.886	26.684	1,1%

3.1.1. Activo circulante

3.1.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta cuenta es la más importante del activo circulante presentando un saldo a diciembre de 2019 por 78.2 millones de dólares correspondientes al 49,9% de este grupo de activos. Para 2019 presentó un incremento por valor de 31,4 millones de dólares (67.1%) respecto a 2018, principalmente por que en 2018 se pagaron 80 millones de dólares al crédito de IELAH, mientras que en 2019 se terminó de pagar el crédito en mención con un saldo de 40 millones de dólares.

3.1.1.2 Cuentas por cobrar a clientes

Esta cuenta representa el 26,3% del total del activo circulante, y tuvo un incremento por 5,8 millones de dólares. La variación está determinada por una mayor cuenta por cobrar a los clientes a diciembre de 2019 frente a 2018.

3.1.1.3 Otros activos no financieros

Esta cuenta representó el 1,6% del activo circulante, cerrando el 2019 en 2,5 millones de dólares correspondientes a gastos pagados por anticipado, relacionados con primas de pólizas de seguros.

3.1.2. Activo a largo plazo

3.1.2.1 Propiedades planta y equipo

Es el rubro más importante del estado de situación financiera de la compañía por valor de 2,2 millones de dólares al cierre de 2019 y representa el 91,7% del activo a largo plazo; al cierre de 2019 presentó una disminución por 21,7 millones de dólares (-1,0%) respecto a 2018, producto del efecto neto entre aumento de activos y depreciación del año.

Los principales proyectos ejecutados durante 2019 fueron la Birediccionalidad Ballena – Barranca, Cusiana Fase IV y la reposición de ramales por cumplimiento de vida útil normativa.

3.1.2.2 Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Bajo esta cuenta se refleja la inversión que TGI actualmente tiene en Contugas S.A.C., sociedad peruana, en la cual se ha invertido a 31 de diciembre de 2019 un valor por 86,9 millones de dólares; sin embargo, producto de las pérdidas que esta sociedad ha tenido, se ha presentado una desvalorización acumulada de la inversión por valor de 75,3 millones de dólares, presentando como resultado un valor neto de la inversión por 11,6 dólares a diciembre de 2019. Se muestra a continuación:

Diciembre 31, 2019 –

	Total activos netos de la subordinada	Utilidad o (pérdida) del año	Participación de la Empresa en sus subordinadas	Participación de la empresa en los activos netos de las subordinadas	Participación de la Empresa en la utilidad o (pérdida) del año de las subordinadas
Contugas S.A.C.	\$ 37,044	\$ (73,100)	31,41927%	\$ 11,639	\$ (23,021)

Diciembre 31, 2018 –

	Total activos netos de la subordinada	Utilidad o (pérdida) del año	Participación de la Empresa en sus subordinadas	Participación de la empresa en los activos netos de las subordinadas	Participación de la Empresa en la utilidad o (pérdida) del año de las subordinadas
Contugas S.A.C.	\$41,144	\$ (52,847)	31,41678%	\$ 12,926	\$ (16,603)

Contugas S.A.C. –

El 4 de junio de 2008 fue constituida bajo las leyes peruanas la Transportadora de Gas Internacional del Perú S.A.C. (hoy Contugas S.A.C.). La compañía tiene por objeto realizar la distribución y comercialización de gas natural en la región de Ica en Perú. Así mismo, podrá prestar servicios de diseño, planeación, expansión, financiamiento. Construcción, operación comercial y mantenimiento de sistemas de transporte y distribución de gas natural por ductos, así como los sistemas de transporte de hidrocarburos en todas sus formas. Esta concesión tiene una duración de 30 años terminando en el año 2042.

El 30 de abril de 2014, la compañía inicio operación comercial luego de haber terminado la construcción del Sistema de Distribución de Gas Natural por Red de Ductos en ICA.

Deterioro Bienes de la Concesión - Contugas SAC –

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía ha realizado proyecciones de los flujos de caja esperados para los próximos años, que consideran una tasa de descuento que se estima refleja las condiciones del mercado. La tasa de descuento utilizada en el 2019 y 2018, fue de 6.16% y 6.20% respectivamente. En las proyecciones de ingresos y costos la Compañía consideró los principales contratos firmados con grandes clientes. Estas proyecciones han sido revisadas y aprobadas por la Gerencia y el Directorio. De acuerdo con dichas proyecciones, la Gerencia ha estimado que el valor recuperable de los activos de la Compañía es menor que su importe reconocido en libros, por lo cual, los estados financieros de Contugas contienen un ajuste de deterioro en 2019 y 2018 por US\$51,659 y US\$33,472, respectivamente.

La tasa de descuento corresponde a una medición después de impuestos que se estima sobre el costo de capital promedio ponderado de la industria con un rango posible de apalancamiento de deuda del 61% a una tasa de interés de mercado del 3,72%.

La Gerencia de Contugas ha implementado diferentes planes y acciones para subsanar los indicadores financieros negativos e iniciar la recuperación de las pérdidas acumuladas, los cuales han sido considerados en los flujos de caja futuros utilizados para medir el valor de recuperación de los activos de largo plazo.

3.1.2.3 Cuentas por cobrar a largo plazo

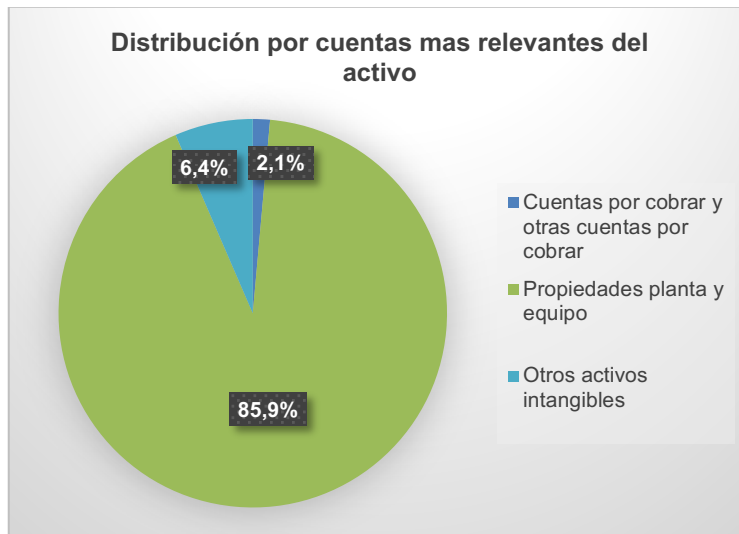
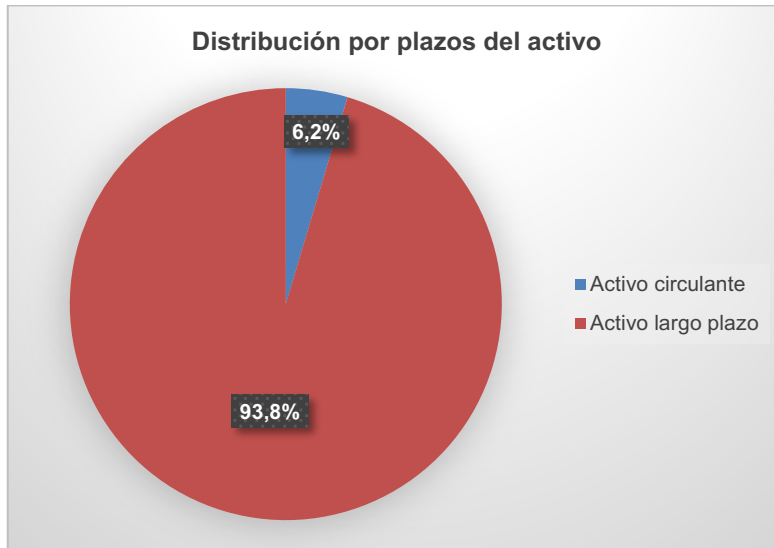
Las cuentas por cobrar de largo plazo, que para el año 2019 cierran en 10,8 millones de dólares, constituyen el 0,5% del activo de largo plazo y está constituida por los créditos que se otorgan a empleados y deudas de difícil cobro. Esta cuenta permaneció estable respecto a 2018.

3.1.2.4 Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los derechos del negocio, software y licencias y servidumbres. Esta cuenta totaliza 160,9 millones de dólares en 2019, disminuyendo en 762 miles de dólares con respecto al 2018, disminución producto del efecto neto entre aumento de activos y amortización del año.

3.1.2.5 Otros activos financieros

Los otros activos financieros representan acciones ordinarias o preferenciales en *Concentra* que es una iniciativa de las empresas del sector de Gas Natural que desarrolla las funciones de crear y administrar un sistema de información que responde a las necesidades de dicho sector. La participación de TGI es del 4,76%. Su registro es a valor intrínseco debido a que no posee información o mercado activo con la que se pueda valorar esta inversión.



3.2 PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Estado de situación financiera – Pasivos y capital contable a 31 de diciembre 2019, 2018 (Cifras en miles de dólares)

PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	A 31 de Dic de 2019	A 31 de Dic de 2018	Variación USD	Variación %
PASIVO CIRCULANTE				
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18.619	22.251	(3.632)	-16,3%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	39.705	11.052	28.653	259,3%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	4.497	3.717	780	21,0%
PROVISIONES DE COSTOS Y GASTOS	12.374	9.158	3.216	35,1%
PASIVO POR ARRENDAMIENTOS	3.121	-	3.121	0,0%
OTROS PASIVOS FINANC - INGRESOS RECIB. X ANTICIP.	11.282	11.468	(186)	-1,6%
PASIVOS FINANCIEROS-CREDITO SINDICADO IELAH	-	39.464	(39.464)	-100,0%
CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS - Cte.	4.027	3.660	367	10,0%
Total del pasivo circulante	93.625	100.770	(7.145)	-7,1%
PASIVO A LARGO PLAZO				
PASIVOS FINANCIEROS	754.568	756.209	(1.641)	-0,2%
PASIVO POR ARRENDAMIENTOS	2.635	-	2.635	0,0%
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	370.000	370.000	-	0,0%
PROVISIONES	36.121	36.282	(161)	-0,4%
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	359.160	361.888	(2.728)	-0,8%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	16.448	16.586	(138)	-0,8%
OTROS PASIVOS	-	-	-	0,0%
Total de pasivo a largo plazo	1.538.932	1.540.965	(2.033)	-0,1%
Total pasivos	1.632.557	1.641.735	(9.178)	-0,6%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	703.868	703.868	0	0,0%
PRIMA EN EMISION DE ACCIONES	56.043	56.043	0	0,0%
RESERVAS	172.325	126.320	46.005	36,4%
RESULTADOS ACUMULADOS	(52.659)	(42.515)	(10.144)	23,9%
OTRAS PARTIDAS DE RESULTADO INTEGRAL	436	435	1	0,2%
Total de capital contable	880.013	844.151	35.862	4,2%
Total pasivos más capital contable	2.512.570	2.485.886	26.684	1,1%

El total de pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre 31 de 2019 asciende a 2,5 billones de dólares, presentando un incremento por 26,7 millones de dólares, equivalente a 1,1% con respecto a diciembre 31 de 2018.

3.2.1 Pasivo circulante

El pasivo circulante tiene una participación de 5,7% en el total del pasivo, presentando una disminución de 7,1 millones de dólares, equivalente a 7,1%, con relación a diciembre de 2018.

3.2.1.1 Provisiones

Representa el 13,2% del pasivo circulante y corresponde a: i) provisiones por beneficio a empleados, básicamente salarios y prestaciones por pagar a empleados en el corto plazo y las respectivas provisiones y ii) otras provisiones relacionadas con la operación de la empresa (acuerdos de operación y balance de gas, OBA's).

Al cierre del 2019 presenta un saldo por 12,4 millones de dólares con un incremento de 3,2 millones de dólares respecto al cierre de 2018, equivalente a 35,1%

3.2.1.2 Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

Este rubro representa el 19,9% del pasivo circulante. En el 2019, esta cuenta disminuye frente a 2018 en 3,6 millones dólares equivalente a 16,3%. Principalmente por la coyuntura del cierre de año, donde los proveedores radican sus facturas en el mes de diciembre y los mismos no se alcanzan a pagar en el mismo mes, por la política de pagos de la compañía.

3.2.1.3 Pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes por 39,7 millones de dólares representan el 42,4% del pasivo circulante, éste aumento respecto a 2018 en 28,6 millones de dólares principalmente por un mayor valor en la provisión para el pago del impuesto de renta producto de menores deducciones efectuadas durante 2019.

3.2.1.4 Otros pasivos financieros

Esta cuenta incluye los intereses por pagar de la deuda financiera que representa el 12,0% del pasivo circulante y no tuvo variaciones importantes entre los dos años analizados.

3.2.1.5 Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas

Corresponde a los intereses por pagar de la deuda inter compañía suscrita con EEB por 370 millones de dólares.

3.2.2 Pasivo de largo plazo

El pasivo de largo plazo representa el 92,8% del pasivo total de la Empresa con un valor de 1,52 billones de dólares al cierre de 2018. Presenta una disminución por 25,3 millones de dólares respecto al 2017 debido al prepago de la deuda contraída por la fusión de IELAH por 44 millones de dólares.

3.2.2.1 Títulos emitidos

Representa la emisión de bonos en noviembre de 2018 en el mercado internacional, bajo la regla 144A/REG S por valor de 750 millones de dólares, a una tasa de interés nominal en dólares de 5,55% y un plazo total de 10 años. El saldo registrado al cierre de 2018 es de 745,9 millones de dólares y es distinto al valor del principal por efecto del costo amortizado registrado bajo NIIF. El movimiento del periodo se da por efecto de la amortización de los costos de emisión. Su peso es el más importante del pasivo de largo plazo representando el 49,0%.

3.2.2.2 Obligaciones financieras con parte relacionadas

Representa los créditos subordinados suscritos a finales de 2011 con EEB por valor de 370 millones de dólares a una tasa de interés nominal en dólares de 6,125% y un plazo total de 10 años. Representa el 24,0% del total del pasivo a largo plazo.

3.2.2.3 Provisiones

Las provisiones se registran para prever contingencias en aspectos tales como litigios, embargos, contingencias civiles, administrativas y/o legales y obligaciones ambientales. Representa el 2,4% del pasivo a largo plazo y frente a 2018 tuvo una disminución de 161 miles de dólares (-0,4%) debido a un menor valor en la estimación del desmantelamiento, producto de la actualización del WACC de la compañía, que se ve compensado con un mayor valor en la provisión de OBA's. las obligaciones ambientales por 0,3 millones de dólares.

3.2.2.4 Impuestos a la utilidad diferidos

El impuesto diferido hasta el año 2018 fue calculado a la tarifa del 33%, para el año 2019 fue calculado considerando la reducción de la tarifa al 32%, de acuerdo con lo señalado en la Ley de Financiamiento 1943 de 2018. El efecto en la reducción de 19,4 millones de dólares en el ingreso en 2019 corresponde principalmente a menores deducciones tributarias en el año 2019.

Al cierre del mes de diciembre, se generó un ingreso por valor de US\$2,7 millones como resultado de la disminución en la tarifa, la diferencia entre las vidas útiles fiscales y contables y la re-expresión de los pasivos en moneda extranjera.

3.2.3 Capital contable

3.2.3.1 Capital aportado

El capital suscrito y pagado se mantuvo constante en 703,9 millones de dólares. Las acciones de TGI a cierre de 2019 se encuentran distribuidas de la siguiente forma (cifras en pesos colombianos):

	Número de Acciones	Capital suscrito y pagado	Participación
Empresa de Energía de Bogotá	145.396.370	1.565.417.400.347	99,996%
Accionistas minoritarios	6.444	69.379.653	0,004%
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	145.402.814	1.565.486.780.000	100,000%

El valor nominal de la acción es de \$10.766,5508 millones de pesos.

3.2.3.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones no se modificó en 2019 manteniéndose en 56,0 millones de dólares.

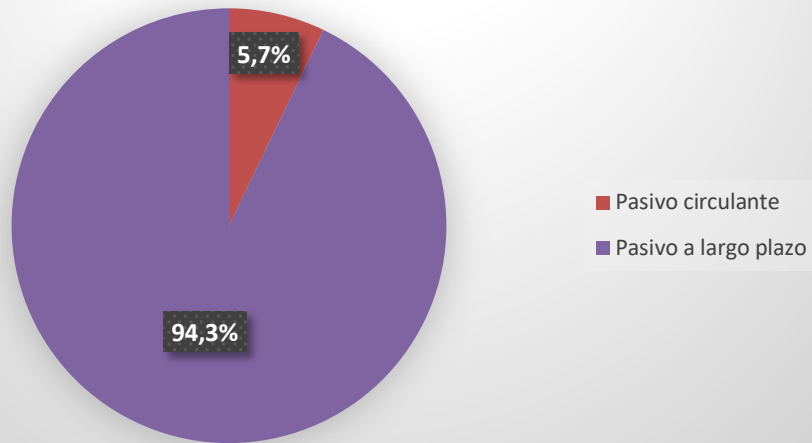
3.2.3.3 Reservas

Las reservas aumentaron en 2019 frente a 2018 en 46,0 millones de dólares llegando a 172,3 millones de dólares. Este incremento es producto de la creación de una nueva reserva ocasional para 2019, determinada por la Asamblea General de Accionistas.

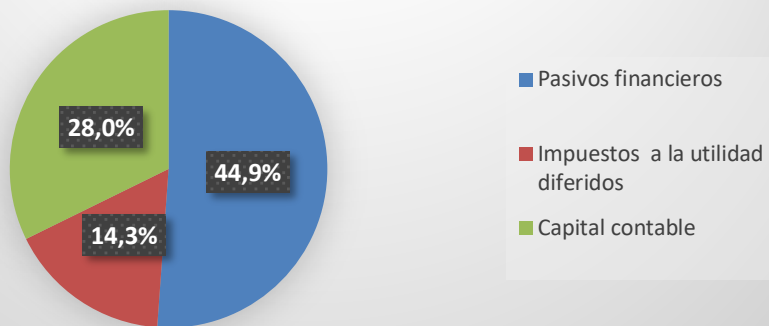
3.2.3.4 Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 fue de una utilidad 125,9 millones de dólares representando una disminución de -8,0% con respecto a los 136,0 millones de dólares que se registraron en el 2018.

Distribución por plazos del pasivo



Distribución por cuentas más relevantes de los pasivos



4. INDICADORES FINANCIEROS

4.1. Rentabilidad del Patrimonio

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018
Rentabilidad del Patrimonio		
Capital Aportado (excluye la utilidad neta corriente)	754.137	711.039
Utilidad Neta	125.876	136.005
ROE	16,7%	19,1%

Cifras en Miles de dólares

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés, Return On Equity) es un indicador de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas.

El ROE para el cierre de 2018 fue de 16,1% mientras que en 2017 fue de 17,3%.

4.2. Indicador de Liquidez

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018
Indicador de Liquidez		
Activo circulante	156.754	114.665
Pasivo circulante	110.099	117.356
INDICADOR DE LIQUIDEZ	1,42	0,98

Cifras en Miles de dólares

Este indicador determina la capacidad que tiene una empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo. El indicador de liquidez se situó en 2019 en 1,42 aumentando frente al valor obtenido de 0,98 en 2018, debido principalmente a un mayor saldo de caja y equivalente.

4.3. Nivel de endeudamiento financiero

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018
Deuda financiera (saldos nominales)		
Títulos emitidos	750.000	750.000
Deuda intercompañía	370.000	370.000
Otros pasivos financieros	14.330	50.557
TOTAL DEUDA FINANCIERA	1.134.330	1.170.557
Activo total	2.512.595	2.485.887
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	45,1%	47,1%

Cifras en Miles de dólares

El nivel de endeudamiento indica la proporción en la cual participan los acreedores sobre los activos totales de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.

El nivel de endeudamiento disminuyó frente al indicador obtenido en 2018.

4.4. Deuda a EBITDA

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018
Caja y Equivalentes	78.215	46.816
DEUDA FINANCIERA TOTAL	1.134.330	1.170.557
DEUDA FINANCIERA NETA	1.056.116	1.123.741
EBITDA	360.423	328.979
Deuda Total / EBITDA	3,15	3,56
Deuda Neta / EBITDA	2,93	3,42

Cifras en Miles de dólares

El indicador Deuda Total / EBITDA mide la cantidad de años que la compañía requiere en términos de generación de EBITDA para repagar la totalidad de la deuda. De manera análoga el indicador Deuda Neta / EBITDA descuenta de la Deuda Total el saldo de Caja y

equivalentes, bajo el supuesto que estos recursos serán utilizados para hacer abonos de capital a la deuda. Ambos indicadores, Deuda Total / EBITDA como Deuda Neta / EBITDA, disminuyen respecto a los valores obtenidos en 2018, debido al aumento del EBITDA y a la disminución de la deuda debido al pago del saldo de USD 40 MM del crédito sindicado de IELAH.

4.5. EBITDA a Gastos Financieros

	A 31 de dic de 2019	A 31 de dic de 2018
EBITDA a gastos financieros		
EBITDA	360.423	328.979
Gastos financieros	69.951	87.010
EBITDA / GASTOS FINANCIEROS	5,15	3,78

Cifras en Miles de dólares

Este indicador busca medir la capacidad de la compañía para respaldar el servicio de la deuda. Se calcula dividiendo el EBITDA entre los gastos financieros y para el 2019 se observa un incremento frente al 2018, tanto por el incremento del EBITDA como de los gastos financieros por las razones ya mencionadas.

5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los Estados Financieros presentados en este informe son un indicativo de que TGI continúa con una excelente situación financiera, que presenta unos amplios márgenes de operación, que destina importantes recursos para mantener su infraestructura en óptimas condiciones y disponibilidad para su explotación, con una alta generación interna neta que le permite tener una importante capacidad de recursos para su expansión (en el 2019 se ejecutó un CAPEX de USD 63,8 MM), con el cual podrá y consolidar un crecimiento sostenido y cumplir amplia y oportunamente con todos los compromisos de su plan estratégico.

Como se mencionó al inicio de este documento, el 2019 estuvo acompañado de una sensación de inestabilidad y de conflictos internos en varios países de América Latina. A pesar de esto, Colombia ha venido presentando una recuperación de su economía, sin embargo, se encuentra distante del crecimiento meta de largo plazo del 4%. El crecimiento que tuvo TGI en términos de ingresos (6,1%) y que desencadenó en crecimiento en utilidad operacional y EBITDA, refleja un comportamiento sólido a pesar de la coyuntura nacional.

La excelente situación de liquidez le permitió realizar pagos contra sus pasivos financieros por el orden de 40 millones de dólares, al crédito sindicado IELAH. Por consiguiente, se mejoró notablemente el indicador de Deuda total / EBITDA ubicándolo levemente por encima de 3,0, teniendo una mejora significativa frente al 2018, lo cual permitirá a la empresa estar dentro de límites que le permiten mantener el grado de inversión otorgado por las tres agencias calificadoras más relevantes del mundo.

Las cifras de este documento muestran una compañía sólida y con proyección apoyada en una fuerte generación de caja que le permitirá apalancar los nuevos retos, tal como lo ha venido haciendo hasta hoy, con lo cual seguirá siendo protagonista de primer orden en los sectores del gas natural y energético, lo que asegurará la creación de valor para sus accionistas y el aporte al desarrollo del país.

6. CUMPLIMIENTO NORMATIVIDAD SOBRE LIBRE CIRCULACION DE LAS FACTURAS

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013 y del artículo 778 del Código de Comercio, la Administración manifiesta que, no obstante, no se presentó ningún evento de *factoring* por parte de los proveedores y contratistas durante 2019, la sociedad no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por éstos.

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL S.A. ESP

Elaboró: DPF - TGI